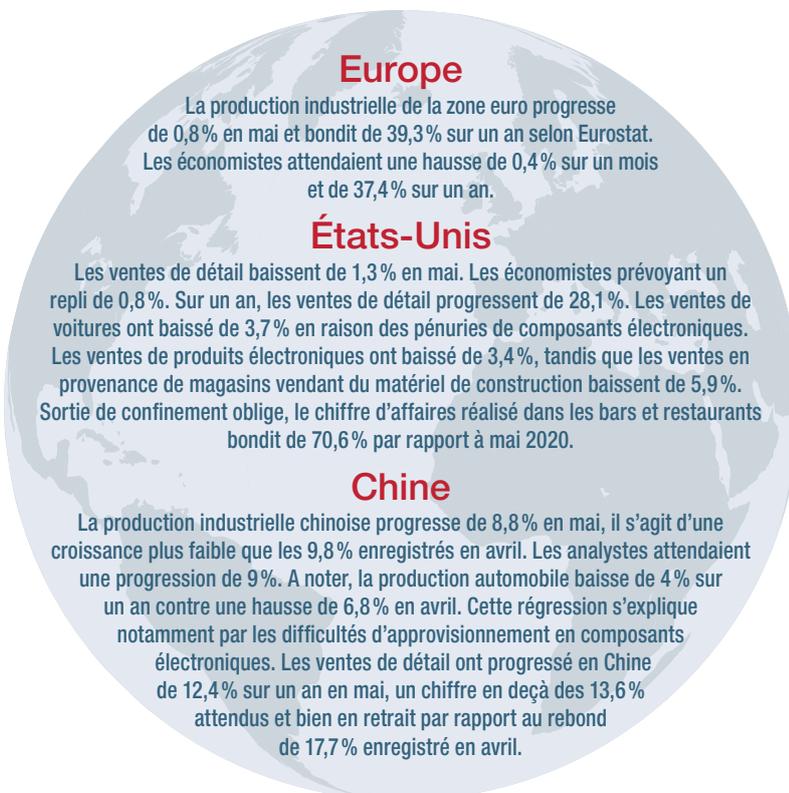


FED : LA FÊTE EST FINIE ?

La semaine a principalement été marquée par la très attendue réunion de la FED de juin. Les investisseurs en mal de nouveautés n'ont pas été déçus : la Réserve Fédérale américaine a relevé significativement ses attentes d'inflation à 3,4 %, soit 1 % au-dessus des dernières prévisions de mars. La Banque Centrale a par ailleurs revu son programme prévisionnel de hausse des taux. Alors que Jerome Powell a déclaré en mars qu'il ne voyait pas de hausse des taux avant 2024, le « dot plot » (diagramme à points) présentant les prévisions individuelles des membres du FOMC a laissé ressortir que la majorité des membres du Comité attendait deux hausses des taux des Fed funds dès 2023. A été aussi évoquée, pour la première fois, la possibilité d'une réduction des achats de titres, mais sans précisions quant à un éventuel calendrier. Vendredi, James Bullard, membre de la FED, a enfoncé le clou en déclarant qu'une hausse des taux directeurs de la FED pourrait intervenir dès la fin de 2022 en raison de l'accélération de l'inflation.

Conséquence directe : le dollar US reprend des couleurs, l'EUR/USD atteint les 1,186 en fin de semaine. Les marchés de taux sont naturellement nettement impactés : Le 10 ans US connaît une forte volatilité, commençant la semaine à 1,45 %, se propulsant à 1,59 % post réunion de la FED, pour terminer autour des 1,44 %. Anticipation de hausse de taux oblige, les taux à 2 ans s'apprécient nettement à 0,256 % vendredi contre 0,149 % en fin de semaine dernière.

Du côté des matières premières, la hausse du dollar a pesé sur les cours et la Chine a décidé de libérer des stocks de



métaux clés dont le cuivre, le zinc et l'aluminium, afin d'atténuer l'impact défavorable de la flambée récente des cours sur l'économie. A titre d'exemple, le cours du cuivre perdait 8,4 % cette semaine, pire semaine depuis 2020. Les valeurs « value », pourtant à la fête ces dernières semaines, sont fortement impactées.

Sur la semaine, le CAC 40 se replie de 0,5 %, le S&P 500 perd 1,9 % et le Nasdaq baisse de 0,3 %.

➤ Lire la suite au verso

PERFORMANCES DES FONDS ET DES MARCHÉS

	Niveau de risque (sur 7)	Au 18/06/2021	2021	5 ans ou depuis date de création	Depuis le 11/06/2021	Volatilité 1 an
CAC 40		6569,16	18,33 %	52,53 %	-0,48 %	17,64 %
S&P 500		4166,45	10,93 %	98,77 %	-1,91 %	17,12 %
EURO STOXX 50		4083,37	14,94 %	40,27 %	-1,05 %	17,78 %
MSCI EMERGENTS		1361,25	5,42 %	65,24 %	-1,50 %	15,34 %
EURO MTS		250,1287	-3,20 %	12,95 %	-0,50 %	3,46 %
EURO USD		1,1864	-2,88 %	5,45 %	-2,02 %	6,13 %
OR		1764,16	-7,07 %	38,45 %	-6,04 %	17,10 %
FUTURE SUR PETROLE BRENT		73,51	41,91 %	45,45 %	1,13 %	32,12 %
ATHYMIS GLOBAL	5	152,73	6,95 %	27,42 %	1,02 %	8,44 %
ATHYMIS PATRIMOINE	4	146,51	3,12 %	18,32 %	0,54 %	4,40 %
ATHYMIS MILLENNIAL ⁽¹⁾	6	179,48	11,43 %	79,48 %	1,48 %	15,64 %
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE ⁽²⁾ PEA	6	139,11	11,48 %	39,11 %	-0,18 %	14,67 %
ATHYMIS BETTER LIFE ⁽³⁾	6	146,88	5,46 %	46,88 %	-0,39 %	13,78 %
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0 ⁽⁴⁾	6	147,40	10,36 %	47,40 %	-0,11 %	14,68 %

(1) Part P créée en juin 2016. (2) Part P créée en septembre 2016. (3) Part P créée en juillet 2017. (4) Part P créée en janvier 2019. Les chiffres cités ont trait aux années écoulées, les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances à venir.

Source : Bloomberg/Athymis

SOCIÉTÉS

Peu de publications cette semaine, principalement consacrée pour l'équipe à l'écoute de conférences aux USA et en Europe.

Adobe publie des résultats supérieurs aux attentes. Le groupe affiche une croissance de 22,5 % de ses revenus sur l'année en cours. Le chiffre d'affaires s'établit à 3,84 Mds \$ contre une anticipation du marché de 3,73 Mds \$.

Acrobat entreprise affiche une croissance de son carnet d'ordres de 60 %, tandis que le **cloud Adobe** continue de séduire et dépasse les attentes en termes de nouveaux utilisateurs. Le groupe revoit à la hausse ses estimations pour le prochain trimestre.

À VENIR

Les anticipations de sortie de politique accommodante de la FED et le « coup de bambou » chinois sur les matières premières auront été particulièrement pénalisantes pour les valeurs « value » cette semaine, des valeurs qui s'étaient fortement réappréciées ces derniers mois.

En termes de prospective, les déclarations à venir de cadres de la FED seront suivies de près et, pour le coup, le symposium de la FED de Jackson Hole qui a lieu fin août sera particulièrement attendu. De rares entreprises publieront cette semaine et les publications de Fedex et Nike seront particulièrement intéressantes selon nous.

Nous avons un peu allégé notre exposition value/cyclique dans nos portefeuilles investis en actions et prenons un

biais prudent dans nos fonds d'allocation. Pour ce qui est de nos fonds thématiques, le regain de traction sur les valeurs technologiques de cette fin de semaine nous confirme que notre choix de nous re-positionner sur des valeurs ayant déjà bien corrigé est peut-être le bon.

Anniversaire : Le fonds ATHYMIS MILLENNIAL fête ses cinq ans cette semaine ! Ce fonds, pionnier en France dans la thématique de la génération Y (née entre 1980 et 2000) affiche une performance de +79,4 % depuis sa création et de +11,3 % en 2021 (performances arrêtées au 17 juin), marquant ainsi la pertinence du choix de cette thématique. **Le fonds ATHYMIS MILLENNIAL a selon nous dorénavant toute sa place au cœur de vos allocations !**

ATHYMIS : CARACTÉRISTIQUES DES FONDS

	Actions	Obligations	Stratégies alternatives et diversifiées	Rendement poche taux	Duration poche taux
ATHYMIS GLOBAL	85,2 %	11,7 %	0,0 %	-0,12 %	4,45
ATHYMIS PATRIMOINE	33,6 %	39,7 %	9,4 %	0,72 %	2,15
ATHYMIS MILLENNIAL	98,4 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS MILLENNIAL EUROPE	98,7 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS BETTER LIFE	89,5 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA
ATHYMIS INDUSTRIE 4.0	93,8 %	0,0 %	0,0 %	NA	NA

Données au 18/06/2021. Les ratios obligataires sont calculés avec les données fin de mois fournies par les sociétés de gestion. Ils sont purement indicatifs et n'engagent en rien Athymis Gestion quant à la performance finale.

Le présent document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas la base d'un contrat ou d'un engagement de quelque nature que ce soit. ATHYMIS GESTION n'accepte aucune responsabilité, directe ou indirecte, qui pourrait résulter de l'utilisation de toutes informations contenues dans ce document. Il n'est pas destiné à être distribué à, ou utilisé par, des personnes physiques ou des entités qui seraient ressortissantes ou auraient leur résidence ou leur siège dans un état où sa distribution, publication, mise à disposition ou utilisation seraient contraires aux lois ou règlements en vigueur. Les informations, avis et évaluations qu'il contient reflètent un jugement au moment de sa publication et sont susceptibles d'être modifiés sans notification préalable. Ce document ne saurait être interprété comme étant un conseil juridique, réglementaire, fiscal, financier ou encore comptable. Avant d'investir, le souscripteur doit comprendre les risques et mérites financiers des services ou produits financiers considérés et consulter ses propres conseillers. Avant d'investir, il est recommandé de lire attentivement la documentation contractuelle et, en particulier, les prospectus qui décrivent en détail les droits et obligations des investisseurs ainsi que les risques liés à l'investissement dans de tels produits financiers.

Nos fonds sont exposés aux risques suivants : Risque actions, Risque de marché, Risque lié à la gestion discrétionnaire, Risque de change, Risque de taux, Risque de crédit, Risque de perte en capital.

Les performances et réalisations du passé ne constituent en rien une garantie pour des performances actuelles ou à venir.

ATHYMIS GESTION est une Société Anonyme, au capital de 528 867 Euros ayant son siège 10 rue Notre Dame de Lorette 75009 Paris, immatriculée sous le numéro 502 521 685 RCS Paris, agréée en tant que société de gestion de portefeuille par l'A.M.F. (Autorité des Marchés Financiers) sous le numéro GP 08000035, et enregistrée sous le n° d'immatriculation ORIAS 15005566.